

# 內地3月新增貸款十年同期最多

專家：經濟有望年中回暖 近期不會降準

香港文匯報訊（記者 海巖北京報道）人民銀行最新數據顯示，中國今年3月新增人民幣貸款1.69萬億元（人民幣，下同），按月多增1.20萬億元，為10年來同期最高。當月新增社會融資規模2.86萬億元，較2月增長3倍，為有統計數據以來同期最高。專家表示，信貸增長強勁回升，為經濟復甦提供更穩固支撐，預示整體經濟有望在年中回暖。



■人民銀行最新數據顯示，中國信貸今年3月明顯升溫。當月新增人民幣貸款1.69萬億元（人民幣，下同），按月多增1.20萬億元，為10年來同期最高。  
資料圖片

## 專家評論上月信貸和社融勁增

德國商業銀行中國首席經濟學家周浩：

數據看起來非常理想，貨幣政策寬鬆起到了應有效果。短期之內再度寬鬆的可能性不會特別的大，近期不用考慮降準的這個選項。

興業研究公司宏觀分析師李苗獻：

3月社融等金融數據都超預期，估計近期不會降準。但下周到期的MLF應該會有對沖動作，要不然資金就太緊。

招商銀行資產管理部高級分析師陳鄭：

降準雖然沒那麼迫切了，但降準在上半年還是有必要性的，首先經濟的回暖也不是完全確定的事情，流動性的短缺則是確定的。5月也是繳稅大月，5月或6月還是需要降一次準。

國家金融與發展實驗室特聘研究員蔡浩：

「寬信用」的政策意圖在一季度金融數據中得到了強勁體現，已經對實體經濟起到了一定的逆周期支撐作用。但對信用擴張和房地產驅動的路徑依賴並未有明顯改變，經濟在復甦一段時間後，面臨的債務槓桿和資產泡沫可能會更加嚴重。這應予以警惕及關注。

**數據**另顯示，截至3月底，廣義貨幣(M2)餘額188.94萬億元，同比增長8.6%，增速分別比上月末和上年同期高0.6個和0.4個百分點，為近13個月最高。

## 居民和企業貸款均明顯改善

從新增貸款結構來看，居民和企業貸款均有明顯改善，居民戶貸款環比大幅回升，特別是居民短期貸款新增4,294億元，創歷史新高，與上月的負增長形成鮮明對比。企業部門貸款新增約1.07萬億元，同比多增近90%。其中，企業短期信貸新增3,101億元，同比多增逾兩倍，環比多增一倍，長期信貸新增6,573億元，同比多增超40%。新增票據融資繼續收縮，從上月1,695億元下降到978億元。

新增社會融資中，對實體經濟發放的貸款從上月的7,461億元跳升至19,559億元，成為拉動社會融資增量的主要動力。同時，企業

債券融資也轉暖，新增量是上月的四倍多，至3,276億元。地方政府專項債券延續火熱態勢，連續4月上漲，3月升至2,532億元。

另外，表外融資繼續表現出回暖跡象，新增未貼現銀行承兌匯票大幅增加，3月為1,366億元，上月為減少3,103億元；新增信託貸款527.99億元，創近年新高；委託貸款下降約1,070億元，降幅同比有所收窄。

## 首季人民幣貸款增5.81萬億

從整個季度看，今年首季人民幣貸款增加5.81萬億元，同比多增9,526億元；人民幣存款增加6.31萬億元，同比多增1.24萬億元；社會融資規模增量累計為8.18萬億元，比上一年期多2.34萬億元。

聯訊證券宏觀分析師李奇霖表示，3月金融數據大超預期的表現，有賴於前期逆周期調節政策逐漸落地、地產投資的韌性與財政

支出前置等因素。從4月建材的成交情況、螺紋鋼的庫存繼續去化和產量高增來看，實體經濟正趨於回暖，數據改善可能會有一定的持續性。

## 國泰君安：最糟糕時刻已過

國泰君安發表報告指出，3月信貸數據大超預期，與貸款需求改善和融資條件改善相對應。央行調查數據顯示企業融資需求回暖明顯，2019年一季度，企業貸款需求指數較18年四季度大幅提升7個百分點至70.4%，其中製造業貸款需求指數提升3.9個百分點至62.5%，大中小各類型企業融資需求均提升。

國泰君安認為，今年經濟最糟糕的時刻已經過去，寬信用奏效比預期還要快。但隨着經濟回暖，降息概率下降，全年降準次數也將減少至1-2次，金融環境的寬鬆對股市和樓市都有促進作用。

# 出口勝預期 A股收復失地

情略回暖。但數據顯示進口連續第四個月下降且降幅加大，顯示經濟表現好壞不一，令大市無力再向上升。

## 兩市成交縮至6542億

截至收市，滬綜指報3,188點，微跌1點或0.04%；深成指報10,132點，跌26點或0.26%；創業板指報1,695點，漲4點或0.27%。市場人氣驟然降溫，僅成交6,542億元（人民幣，下同），較前日縮量近兩成。

本周5個交易日，滬綜指1日升、4日跌，累計下挫1.78%，周線止步四連陽；深成指此前已連續13周上漲，今年以來未有敗績，但本周亦累跌2.72%；創業板指周跌4.59%。

因將首張黑洞照片納入自家圖庫，內地最大的版權圖片交易平台視覺中國陷入輿論風

## 北向資金淨流入大減

根據瑞銀證券中國首席策略分析師高挺發佈的最新陸港通資金追蹤報告，在剔除3月29日單日大額淨流入後，過去兩周北向資金的日均淨流入量僅為0.3億元，對比3月日均淨流入6.9億元、2月日均淨流入44.4億元、1月日均淨流入30.2億元，呈持續放緩態勢（3月日均淨流入6.9億元、2月日均淨流入44.4億元、1月日均淨流入30.2億元），並於近日出現連續淨流出。

在高挺看來，這可能是由於A股大漲後，估值回至五年均值附近，而部分海外投資者偏愛的個股估值，已經高於歷史均值，因此部分投資者選擇獲利了結。

# 騰訊力撐 港股倒升70點

頗大風險，結果導致了近日A股本周開始回調，有關趨勢亦將會蔓延至港股。

## 盈富沽空比超八成

他指出，市場繼續被挾持，似是醞釀下一輪大跌，大戶似借重磅的騰訊推高指數，其他熱炒股已見開始調整，最後淡友會藉衍生工具獲利，他呼籲股民現時應該「計數」，否則則需要承受未來一波顯著的調整浪。

港股昨日沽空額接近130億元，佔沽空股份成交的19.6%，較對上一日的18.6%大幅增加，也高於平均沽空比例（約15%）水平。此外，盈富（2800）的沽空比率更高達80.5%，騰訊沽空比率接近24%，安碩A50（2823）沽空比率也近六成。

國指亦升41點，收報11,659點。騰訊再升0.6%，連升第5日，但成交額降至不足50億元，反映騰訊的動力正在減少。另方面，騰訊卻繼續獲得大行唱好，匯豐調升騰訊目標價至450元，野村也剛獲批的《和平精英》，為《絕地求生》的一款替代手遊，對騰訊有利，故調高其目標價至427元。

## 微盟再創上市新高

手遊及雲計算相關股繼續獲資金追捧，騰訊持股的微盟（2013）再創上市新高，全日再升11.6%，較招股價2.8元已累升逾1.2倍。另外，雲遊（0484）亦一度抽升18%，全日仍升5.4%，博雅（0434）升近4%。

焦點股方面，憧憬內地豬肉價格上升，相關股份造好，萬洲（0288）升3.8%，是表現最好藍籌。鐵塔（0788）獲買盤吸納，再升2.5%報2.08元，一周累升8.9%。

# 強積金上月人均回報2168元

香港文匯報訊（記者 莊程敏）駿隆昨公佈今年3月的強積金表現指數，截至3月31日駿隆強積金綜合指數報221點，上升1.14%，集團指3月份環球股市持續向好，帶動強積金溫和增長。3大主要指數中，股票基金指數升1.57%，報303點；混合資產基金指數升1.12%，報211點；固定收益基金指數升0.38%，報124點。

月內強積金人均回報為2,168元。年初至今計，駿隆強積金綜合指數上升8.3%，強積金人均回報為1.54萬元。駿隆指，3月份各類股票基金均錄得正面回報，當中大中華區市場當月表現尤佳，大中華股票基金上升1.86%，香港股票基金則升1.66%。而內地與香港股市持續向好，中美貿易談判有所進展，逾萬億減稅政策正式落地，其中製造業等行業的增值稅適用稅率下調，有利於內地經濟及企業營利增長，官方製造業PMI亦已回升。

駿隆集團常務董事陳銳隆表示，強積金延續年初的升勢，預期今年環球股市表現分歧，對內地及亞洲市場睇高一線，同時預期美國聯儲局停止加息及縮表，股票資產展望較為正面，建議投資者謹慎部署資產分佈，但可以視乎風險承受能力，考慮偏重內地與香港及亞洲新興市場的股票資產。

## 港銀推「簡易賬戶」



■阮國恒（左）指出，港元拆息短期仍會波動，但市場運作暢順。  
殷考玲 攝

香港文匯報訊（記者 殷考玲）為滿足中小企業對基本銀行服務需要，金管局副總裁阮國恒昨出席銀行公會例會後表示，本港3家發鈔銀行匯豐、渣打和中銀已先後推出「簡易賬戶」服務，即銀行只提供基本銀行服務如存款、提款、本地和海外匯款等。由於提供的服務相對簡單，銀行要求中小企的開戶的資料文件和盡職審查也相應地精簡，以加快開戶流程。

阮國恒昨同時於匯思網誌指出，「簡易賬戶」經已出台，讓一些只需要基本銀行服務的企業客戶有更靈活的選擇。現時零售銀行成功開戶數目並不少，每月平均開立約1萬個企業賬戶，當中六至七成為中小企業和初創企業。而境外中小企業和初創企業新開戶每月平均約2,000個。未能成功開戶申請比率亦由2016年初的10%大幅降至目前約5%。

此外，金管局「開戶難」專責小組成立兩年以來已處理逾580宗查詢或意見。阮國恒續稱，銀會觀察資金流向。

## 短息續受市場供應影響

對於利率走勢方面，阮國恒表示，近日港元拆息走勢反覆，據該局向業界了解，短息波動主要受市場供應和需求影響，當中有企業有支付需要，再者由於市場預期美國利率走勢趨向穩定，全球資產配置流向新興市場包括香港，令市場短期對港元需要增加，從而刺激拆息上升，不過他強調雖然短期波動存在，但市場運作仍然暢順。

此外，銀行公會主席禤惠儀昨表示，上月港匯曾數次觸及弱方保證，銀行體系結餘降至約500億港元，令市場流動性減慢。她認為拆息要回復正常要較長時間，目前市場運作仍暢順，該會會觀察資金流向。